

# 德邦心连心德盈 5 号集合资产管理计划

## 2021 年第四季度资产管理报告

报告期：2021 年 10 月 01 日-2021 年 12 月 31 日

管理人：德邦证券资产管理有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

## 重要提示

本报告依据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》及其他有关规定制作。

本报告由集合资产管理计划管理人编制。管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

集合资产管理计划托管人兴业银行股份有限公司于 2022 年 01 月复核了本报告中的财务指标、净值表现、投资组合报告和投资收益分配情况等内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利。集合资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划合同和说明书。

本报告期由 2021 年 10 月 01 日起，至 2021 年 12 月 31 日止。

本报告中的内容由管理人负责解释。



## 第1节 集合资产管理计划概况

1、计划名称：	德邦心连心德盈5号集合资产管理计划
2、计划类型：	固收类
3、计划交易代码	CE1308
4、计划成立日	2019-06-04
5、成立规模	59,810,000.00 份
6、报告期末计划份额总额	53,055,010.68 份
7、计划合同存续期	5 年

## 第2节 管理人报告

### 一、投资经理简介

杜逊，10年以上证券从业经历。长期从事固定收益、宏观经济和量化投资等领域的研究和投资相关工作。担任德邦证券资产管理有限公司投资经理及债券定向专户投资经理。总体投资风格稳健，善于通过宏观面、资金面和政策面的变动把握债券投资机会，在严格控制风险的前提下获取超额收益。

刘卓然，CFA，FRM，复旦大学理学学士，美国宾夕法尼亚大学理学硕士。8年国内证券从业及投资研究经历。曾在美国先后从事权益类衍生品、信贷衍生品、固定收益组合分析等研究工作；现任职于德邦证券资产管理有限公司，从事投资研究工作，负责衍生品与量化策略研究，擅长通过量化分析进行科学化、系统性的投资。

许赫伦，研究生毕业于格拉斯哥大学金融模型专业，先后在德邦资管债券交易和债券信评岗位就职，具有五年以上的固定收益从业经历，具备丰富的研究、投资、交易经验。从事债券交易期间负责多个主要账户的流动性管理工作，合计规模超过300亿元；从事债券信评期间负责多个主要账户的债券点评工作，熟悉城投行业、煤炭行业和主流ABS的研究分析。现主要负责营业部发行的固收集合产品的投资管理。

### 二、业绩表现

截止到 2021 年 12 月 31 日，集合计划单位净值为 1.0141。报告期内，产品季度净值增长率为 2.15%。

### 三、份额变动

报告期初份额总额为 60,684,475.40 份，报告期间申购份额为 12,249,428.93 份，报告期间赎回份额为 19,878,893.65 份，红利再投资份额为 0.00 份，报告期末份额总额为 53,055,010.68 份。

### 四、投资回顾与展望

2021 年四季度，出口和地产投资边际回落，消费难有明显修复，传统经济增长动能不足，四季度经济下行压力加剧，PPI 筑顶信号明显，通胀风险略有缓释。“滞”取代“胀”成为主要矛盾，经济周期处于从类滞胀向衰退期的切换过程中，降准降息空间打开，信用风险事件爆发。稳增长、微宽松再次成为债券市场的逻辑主线。10 月中下旬至年末，收益率震荡下行。叠加 12 月降准、LPR 降息等事件的催化，年末 10Y 国债收益率调整下行至 2.78% 的全年低位。

预计 2022 年一季度年债券市场仍会延续慢牛行情。随着通胀压力逐渐缓解，对于经济基本面的担忧将会继续作为主导收益率走势的最核心因素。一季度既有春节前资金面扰动的影响存在，又有降息预期等宽货币因素在发酵，债券可能会有行情。但在空间上，2022 年 10Y 国债收益率以 2.78% 的点位开启，客观上收益率的下行空间有限，大行情可能较难出现。考虑到以地产领域为代表的信用风险依然不小，所以在配置时，还是需要保持谨慎。

权益市场方面，四季度股指期货负基差整体大幅收敛，大市窄幅震荡行情下，中证 500 指数期货继续小幅跑赢沪深 300 指数期货。沪深 300 指数期货与上证 50 指数期货经历了 7 月下旬大跌后保持箱体震荡。中证 500 指数长周期实际波动在 7-8 月触底后，随着雪球交易压制的边际弱化，三季度末起大幅走高，而中证 500 指数经历了三季末至国庆节后的快速调整后，四季度保持震荡行情。

展望 2022 年一季度，宏观层面的主要矛盾为国内和海外经济周期所处阶段的差异带来的货币财政政策分化。发达市场通胀压力持久化，美联储带头实施减少资产购买，引导加息和缩表预期，从而牵引整个发达市场加息节奏的预期。国内有效需求不足导致的宽信用能否形成实效仍有待观察，若一季度能奠定 M1、信贷脉冲与社融存量增速的底部区域，则权益整体行情依然可期。关注以上证

50 指数期货为代表的大金融板块在开年至春节前后的表现，以及以中证 500 指数期货为代表的周期及成长板块在春节后的持续性。

根据目前的市场状况，一季度将继续综合考虑跨资产标的（权益宽基、行业，及 FICC 各类标的）的性价比，构造胜率和赔率均有吸引力的正 carry 结构和方向性结构，力争在控制整体波动水平的前提下追求更高的增强收益。

### 第3节 集合资产管理计划净值表现

单位：人民币元

期末资产总净值	53,804,839.87
期末单位净值	1.0141
期末累计净值	1.1705

### 第4节 投资组合报告

#### 一、期末资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占资产比例（%）
银行存款	483,095.35	0.77
存出保证金	622.29	0.00
债券投资	52,218,950.00	83.29
资产支持证券投资	5,029,350.00	8.02
买入返售金融资产	3,500,000.00	5.58
应收利息	1,272,085.76	2.03
场外指数期权	195,527.38	0.31
资产类合计	62,699,630.78	100.00

#### 二、期末市值占集合计划资产净值前五名证券明细

序号	名称	份额	市值（元）	占净值比例（%）
1	20 咸阳 01	100,000	10,060,000.00	18.70
2	20 高港 02	100,000	10,054,000.00	18.69
3	20 海兴 04	100,000	10,040,000.00	18.66
4	20 丰住 03	80,000	8,022,400.00	14.91
5	19 泾河 01	50,000	5,048,950.00	9.38

#### 三、投资组合报告附注

本集合资产管理计划投资的前五名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内也未到受到公开谴责、处罚。

## 第5节 集合计划费用计提基准、计提方式和支付方式

### 一、管理人的管理费

管理费的年费率为【0.48】%，管理费以前一日资产净值为基础，每日应计提的管理费的计算公式为：

$$G = E \times 【0.48】\% \div 365$$

G 为每日应计提的管理费；

E 为前一日集合资产管理计划资产净值。

资产管理计划管理费自计划成立日起，每日计提，按季支付。管理费由托管人根据与管理人核对一致的财务数据，按照上述计算方式，于下一季度首日起 3 个工作日内，计算并自托管账户自动扣划管理费，管理人无需再出具资金划拨指令。如遇托管账户资金余额不足的，托管人可待托管账户有资金时再划扣。费用自动划扣后，托管人应向管理人告知管理费支付金额及计算方式，管理人应进行核对，如发现数据不符，及时联系托管人协商解决。

### 二、托管人的托管费

托管费的年费率为【0.02】%，托管费以前一日资产净值为基础，每日应计提的托管费的计算公式为：

$$H = E \times 【0.02】\% \div 365$$

H 为每日应计提的托管费；

E 为前一日集合资产管理计划资产净值。

资产管理计划托管费自计划成立日起，每日计提，按季支付。托管费由托管人根据与管理人核对一致的财务数据，按照上述计算方式，于下一季度首日起 3 个工作日内，计算并自托管账户自动扣划托管费，管理人无需再出具资金划拨指令。如遇托管账户资金余额不足的，托管人可待托管账户有资金时再划扣。费用自动划扣后，托管人应向管理人告知托管费支付金额及计算方式，管理人应进行核对，如发现数据不符，及时联系托管人协商解决。

### 三、业绩报酬

本集合计划在计划分红日、委托人退出日、业绩报酬计提基准调整日或本集合计划终止日，将根据委托人每笔份额的期间年化收益率（R），对期间年化收益率超过业绩报酬计提基准的部分按照 20%的比例收取业绩报酬。具体为：

1、当期间年化收益率  $R \leq$  业绩报酬计提基准，则不计提业绩报酬；

2、 $R >$  业绩报酬计提基准时，则对超出业绩报酬计提基准的部分计提 20% 作为业绩报酬。管理人业绩报酬的计算和复核工作由管理人完成，托管人不对业绩报酬进行复核。

本集合计划的业绩报酬计提基准详见集合计划推广公告或开放期公告，管理人有权根据市场情况及集合计划运作情况，在每个运作周期开始前对下一个运作周期的业绩报酬计提基准进行调整，并至少提前 1 个工作日在管理人网站进行公告。

四、为维护集合计划资产的权利而发生的解决纠纷费用，包括但不限于诉讼费、律师费、仲裁费等。

五、证券交易费用、注册登记费用、审计费、第三方服务机构服务费（如有）。

六、按照国家有关规定可以列入的其他费用。

七、银行结算费用、开户费、银行账户维护费、交易费、转托管费、注册登记机构收取的相关费用等集合计划运营过程中发生的相关费用。

银行结算费用，在发生时一次性计入集合计划费用；

开户费、银行账户维护费、交易费、转托管费在发生时一次计入集合计划费用；

与集合计划运营有关的其他费用，在发生时一次进入集合计划费用。

上述计划费用中第四至七项费用由管理人根据有关法律法规及相应协议的规定，按费用实际支出金额支付。

## 第6节 收益分配情况

本报告期内，本集合资产管理计划进行了 1 次收益分配。本集合计划收益分配方案符合现行法律法规以及合同约定，参见《德邦心连心德盈 5 号集合资产管理计划第五次分红公告》。

## 第7节 重大事项情况

本报告期内，本集合资产管理计划未发生投资经理变更，未发生关联交易

等重大事项。

## 第8节 信息披露的查阅方式

### 一、备查文件

- 1、《德邦心连心德盈5号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、《德邦心连心德盈5号集合资产管理计划托管协议》；
- 3、管理人业务资格批件、营业执照；
- 4、报告期内德邦心连心德盈5号集合资产管理计划披露的各项公告；
- 5、中国证监会要求的其他文件。

### 二、查询方式

1、登载报告正文的管理人互联网网址：	<a href="http://www.tebon.com.cn">http://www.tebon.com.cn</a>
2、计划报告置备地点：	上海市福山路500号17楼

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人德邦证券资产管理有限公司。

德邦证券资产管理有限公司

2022年01月07日

